

Codziennik – Redukcja stóp na Węgrzech

29 sierpnia 2012

- **Obawy o światowy wzrost gospodarczy negatywnie wpływają na rynek**
- **Złoty słabszy w wyniku słów Belki oraz obniżki stóp przez węgierski bank centralny, kurs EURUSD gwałtownie w górę**
- **FRA i IRS nieznacznie w dół po słowach prezesa NBP**
- **Dzisiaj dane o PKB z USA i Beżowa Księga Fed**

Pesymistyczna ocena perspektyw japońskiej gospodarki przedstawiona przez tamtejszy rząd rozbudziła obawy rynku o globalną koniunkturę. W konsekwencji, nastąpił odwrót od ryzykownych aktywów, ale mając w perspektywie piątkowe przemówienie Bena Bernanke inwestorzy powstrzymali się przed zdecydowanymi ruchami. Całkiem znacznie jak na te warunki traciła natomiast krajowa waluta, do czego mogła się przyczynić wypowiedź prezesa NBP sugerująca, że RPP jest bliższa obniżkom stóp niż podwyżkom, a także decyzja węgierskiego banku centralnego o obniżce stóp procentowych o 25 pb (główna stopa na Węgrzech wynosi teraz 6,75%). Deprecjacja forinta w reakcji na tę decyzję też przyczyniła się do osłabienia złotego. W ciągu dnia na rynku pojawiła się plotka, że obniżony może zostać rating USA, co z kolei wspierało euro w stosunku do dolara i z tego powodu notowania EURUSD nie były spójne ze zmianami na innych rynkach typowymi dla momentów pogorszenia nastrojów. Katalonia zażądała we wtorek wsparcia finansowego ze strony rządu Hiszpanii – zamierza pożyczyć od rządu 5 mld € w celu pokrycia deficytu i spłacenia zadłużenia. Może to przypomnieć inwestorom o problemach zadłużeniowych krajów peryferyjnych strefy euro, które potęgują się wraz ze słabnącym wzrostem gospodarczym. Na razie jednak wzrost rentowności obligacji hiszpańskich był umiarkowany. Sierpniowy odczyt indeksu nastrojów konsumentów w USA mocno rozczarował, spadając do najniższego poziomu od listopada 2011. Publikacja ta nie miała jednak znacznego wpływu na rynek.

Kurs EURUSD rósł bardzo dynamicznie w pierwszej części sesji, co prawdopodobnie częściowo było wynikiem plotki o tym, że USA mogą stracić najwyższą ocenę kredytową u kolejnej agencji ratingowej. W połączeniu z aktywacją zleceń stop loss doprowadziło to do wzrostu kursu do ok. 1,257. Dodatkową niepewność na rynku wprowadziła informacja o tym, że szef EBC Mario Draghi nie weźmie wbrew wcześniejszym planom udziału w konferencji bankierów centralnych w Jackson Hole ze względu na ogrom obowiązków zawodowych. W nocy EURUSD pozostał stabilny i dziś rano waha się nieznacznie poniżej

wczorajszego szczytu. Im bliżej przemówienia szefa Fed w Jackson Hole, tym mniejsze są szanse na jakiś duży ruch na rynku. Inwestorzy będą wyczekiwać czy Bernanke zasygnalizuje szanse na kolejną rundę stymulacji. Wsparcie i opór na dziś to 1,245 i 1,26.

Kurs EURPLN rósł od początku dnia w wyniku schłodzenia globalnych nastrojów. Zwyżka kursu EURUSD nie zdołała wesprzeć złotego w stosunku do euro i w rezultacie EURPLN testował w trakcie dnia 4,10, pod koniec sesji zbliżył się nawet do 4,12. W stosunku do dolara krajowa waluta była natomiast stabilna dzięki znacznym wzrostom EURUSD. Dziś rano EURPLN waha się blisko 4,11. Nieco powyżej 4,12 znajduje się krótkoterminowy opór, który może być w najbliższych dniach testowany. Na niekorzyść złotego działa sugestia prezesa NBP o wyraźnej zmianie nastawienia RPP ws. polityki pieniężnej w ostatnich miesiącach. Dużo będzie także zależało od globalnych nastrojów, a te mogą być dziś pod wpływem danych o PKB z USA i Beżowej księgi Fed, która będzie opublikowana wieczorem.

Na krajowym rynku długu obligacje zanotowały nieznaczne umocnienie przy śladowych obrotach. Większy spadek miał miejsce na rynku IRS, do czego przyczynił się komentarz prezesa NBP oraz decyzja węgierskiego banku centralnego. Obroty na tym rynku też były małe. Spread asset swap dla 10-lat oddalił się od poziomu wsparcia 40 pb i wzrósł do 44 pb. FRA zanotowały spadki rzędu 2 pb od 3x6 do 9x12, do czego przyczyniła się poranna wypowiedź prezesa NBP. Potencjał do dalszych spadków jest wg nas obecnie ograniczony, ponieważ już teraz rynek wycenia obniżkę stóp o 25 pb za 3 miesiące i kolejne dwie obniżki o 25 pb po następnych 3 i 6 miesiącach.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Agnieszka Decewicz
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 586 83 63
22 586 83 33
22 586 83 41
22 586 83 42
22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

61 856 5814/30
22 586 8320/38
71 369 9400

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	12558	CADPLN	3.3126
USDPLN	3.2745	DKKPLN	0.5520
EURPLN	4.1119	NOKPLN	0.5608
CHFPLN	3.4240	SEKPLN	0.4943
JPYPLN*	4.1700	CZKPLN	0.1661
GBPPLN	5.1798	HUFPLN*	14615

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 28.08.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0816	4.1161	4.0875	4.1148	4.0950
USDPLN	3.2565	3.2801	3.2734	3.2742	3.2685
EURUSD	12475	12573	12485	12567	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	4.18	0	19.07	4.361
PS0417 (5L)	4.39	-1	108	4.361
DS1021 (10L)	4.85	0	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.72	0	0.40	0	0.50	0
2L	4.51	-2	0.43	0	0.52	0
3L	4.40	-1	0.51	-1	0.61	0
4L	4.35	-2	0.65	-1	0.76	-1
5L	4.34	-2	0.84	-2	0.95	-1
8L	4.40	-3	1.42	-3	1.47	-2
10L	4.41	-3	1.71	-4	1.71	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5.10	-1
T/N	5.08	0
SW	4.87	0
2W	4.88	1
1M	4.91	0
3M	5.11	-1
6M	5.12	-1
9M	5.12	-1
1Y	5.12	-1

Stawki FRA (Mid)

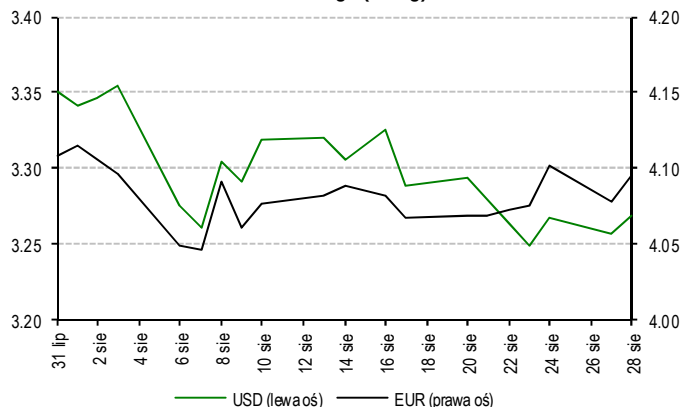
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.90	0
1x4	5.03	-1
3x6	4.75	-2
6x9	4.44	-2
9x12	4.21	-2
3x9	4.73	-3
6x12	4.47	0

Miary ryzyka fiskalnego

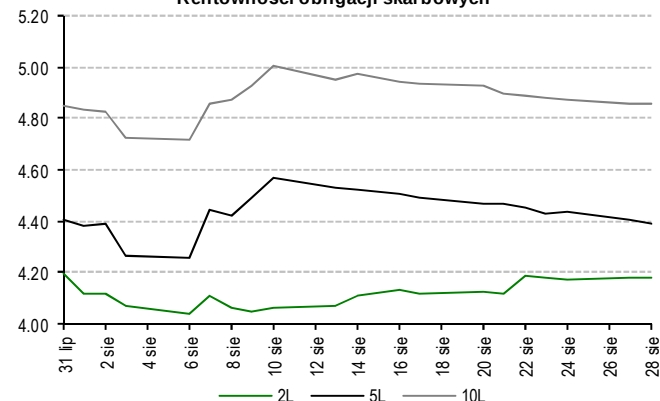
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	158.2	-1	3.51	0
Czechy	113.3	0	0.96	-9
Węgry	433.0	0	6.18	3
Grecja	37030.5	0	22.59	-30
Hiszpania	491.7	3	5.15	9
Włochy	449.8	6	4.47	11
Portugalia	654.0	1	8.14	2
Irlandia	4510	11	4.65	-3
Niemcy	62.6	2	--	--

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

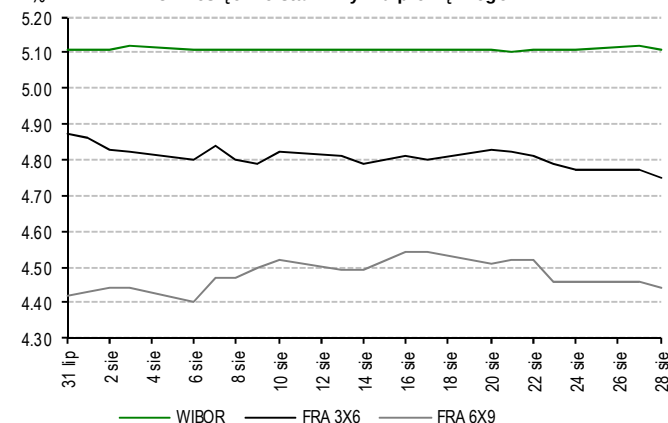
Kurs złotego (fixing)



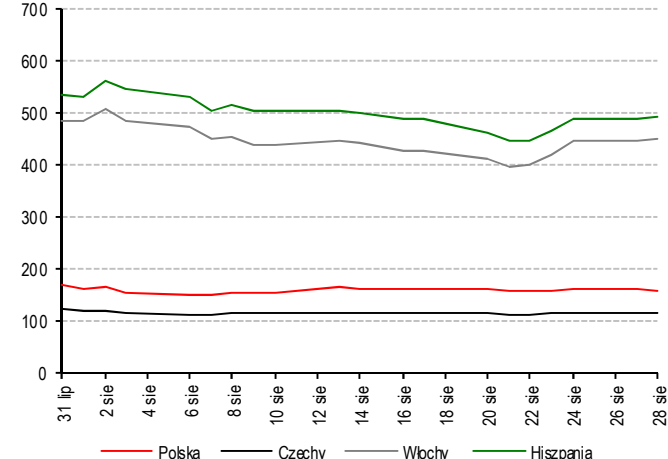
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (24 sierpnia)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	6,5	7,6	6,9	6,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VII	%	12,4	12,3	12,3	12,4
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VII	% m/m	3,5	-	4,2	1,6
		PONIEDZIAŁEK (27 sierpnia)						
10:00	DE	Indeks Ifo	VIII	pkt	102,6	-	102,3	103,2
		WTOREK (28 sierpnia)						
8:00	DE	Indeks GfK	IX	pkt	5,9	-	5,9	5,9
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	VI	% m/m	0,5	-	0,9	1,0
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VIII	pkt	66,0	-	60,6	65,4
		ŚRODA (29 sierpnia)						
14:30	US	Drugi szacunek PKB	II kw.	% kw/kw	1,7	-		2,6
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	1,0	-		-1,4
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
		CZWARTEK (30 sierpnia)						
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	2,9	2,6		3,5
10:00	PL	Spożycie indywidualne	II kw.	% r/r	1,9	1,7		2,1
10:00	PL	Inwestycje w środki trwałe	II kw.	% r/r	5,5	6,5		6,7
14:30	US	Wydatki konsumentów	VII	% m/m	0,4	-		0,0
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,3	-		0,5
14:30	US	Bazowy PCE	VII	% m/m	0,1	-		0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	370	-		372
		PIĄTEK (31 sierpnia)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	VIII	% r/r	2,5	-		2,4
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VIII	% r/r	-	-		3,5
15:45	US	Indeks Chicago PMI	VIII	pkt	53,5	-		53,7
15:55	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	73,6	-		73,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	1,2	-		-0,5

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.